

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位震荡，布伦特原油 3 月期货合约结算价报 87.79 美元/桶，跌幅 0.6%；美国 WTI 原油 3 月期货合约报 85.14 美元/桶，跌幅 0.5%。美联储紧缩前景之下市场波动加剧，美股和美债收益率下跌，市场风险偏好降温；美国总统拜登承诺将设法遏制油价走高。OPEC 月报预计今年石油市场将受到强劲需求的良好支撑，IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平；OPEC 产油国增产能力受限，胡塞武装袭击阿联酋石油设施，俄罗斯和乌克兰局势紧张，供应端趋紧预期支撑油市，而 EIA 美国原油及汽油库存增加，多头高位获利了结增加，短线原油期价呈现高位震荡。技术上，SC2203 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 550 区域压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 530-550 区间交易。

燃料油

地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，EIA 美国原油及汽油库存增加，交易商获利回吐，国际原油高位震荡；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 175.88 美元/吨。LU2205 合约与 FU2205 合约价差为 830 元/吨，较上一交易日回落 22 元/吨。国际原油高位震荡带动，燃料油期价趋于宽幅震荡。前 20 名持仓

方面,FU2205 合约空单增幅大于多单,净多单回落。技术上,FU2205 合约测试 3200 区域压力,建议短线 3050-3200 交易为主。LU2204 合约测试 4100 区域压力,下方考验 3900 区域支撑,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3900-4100 区间交易为主。

沥青

地缘局势动荡加剧供应趋紧预期,EIA 美国原油及汽油库存增加,交易商获利回吐,国际原油高位震荡;国内主要沥青厂家开工下降,厂家库存小幅回落,社会库存呈现增加;山东地区炼厂相对稳定,下游业者谨慎采购;华东地区主力炼厂间歇生产,下游刚需采购为主;现货价格稳中有涨,华东、山东现货小幅上调;国际原油高位震荡,需求季节性放缓,短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面,BU2206 合约空单减幅大于多单,净多单小幅增加。技术上,BU2206 合约期价测试 3700 区域压力,下方考验 3500 区域支撑,短线呈现高位震荡走势。操作上,短线 3500-3700 区间交易为主。

LPG

地缘局势动荡加剧供应趋紧预期,EIA 美国原油及汽油库存增加,交易商获利回吐,国际原油高位震荡;华南液化气市场上涨,主营炼厂推涨,码头报价稳中上涨,炼厂低库存运行,下游节前备货整体出货尚可。外盘液化气价格上涨,宁波国产气价格

大幅上涨，华南市场国产气价格上涨；LPG2203 合约期货较华南现货贴水处于 960 元/吨左右，与宁波国产气贴水为 410 元/吨左右。LPG2203 合约空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2203 合约考验 4500 区域支撑，上方测试 4850 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4500-4850 区间交易为主。

LLDPE

上周期国内聚乙烯企业平均开工率在 90.46%，上升 0.29%。聚乙烯产量在 51.63 万吨，较上周 51.53 万吨，增加 0.1 万吨。PE 下游各行业开工率在 47.3%，较上周下跌 7.7%。农膜、管材开工率均大幅下降，包装膜略有上升。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量环比上周下跌 10.71%。上周节前备货基本结束，本周库存有望增加。夜盘 L2205 合约震荡走高，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

本周期聚丙烯平均开工率环比下降 2.05%至 86.05%，聚丙烯产量 55.52 万吨，相较上周减少 1.95 万吨，跌幅 3.39%。相较去年同期减少 0.48 万吨，跌幅 0.86%。国内聚丙烯下游行业平均开工率下降至 51.92%，较去年同期低 4.68%。除 BOPP 订单略有上升之外，其他行业开工率均有所下降。上周 PP 总库存环比前一

周增加 10.15%。夜盘 PP2205 合约震荡走高，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

本周 PVC 生产企业开工率 77.63%，环比增加 2.95%，同比减少 4.28%；PVC 产量在 42.63 万吨，环比增加 3.93%，同比减少 3.74%。PVC 下游制品企业开始逐步放假，中小型制品企业降负停工要早于大型企业。部分北方企业在上周逐步降负停车，预计本周放假企业更多。截至 1 月 16 日，国内 PVC 社会库存在 17.55 万吨，环比增加 6.01%，同比增加 20.09%。夜盘 V2205 合约高开震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

EB

上周国内苯乙烯工厂平均开工 80.35%，较上周涨 0.32%；产量 26.89 万吨。苯乙烯下游三大行业需求基本平稳，ABS 供应平稳，库存减少，而 EPS 供应减少，但库存增加，PS 供应库存同时减少。苯乙烯社会明显回升。江苏，华南及工厂库存均有所上升。夜盘 EB2202 合约窄幅整理，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PTA

成本方面,上周PTA加工费平均在655.73元/吨,环比跌4.15%,加工利润回落。需求方面,上周聚酯行业周度平均开工为85.28%,环比下滑1.13%;截至1月20日江浙地区化纤织造综合开机率为41.78%,环比下降4.51%。供应方面,国内PTA周均开工率为78.18%,环比上涨1.24%;PTA周产量103.65万吨,环比上涨1.61%。周内国际原油高位回落,削弱PTA成本支撑,叠加终端需求持续走弱,预计期价下行空间加大。技术上,TA2205合约测试下方5150附近支撑,关注上方5450附近压力,建议区间偏空交易。

乙二醇

上周国内乙二醇总开工53.71%,环比+2.07%,其中煤制乙二醇开工45.7%,环比+4.53%;一体化装置开工58.29%,环比+0.66%;截止到上周四华东主港地区MEG港口库存总量65.78万吨,较上一周减少0.57万吨,主要港口持续去库。需求方面,上周聚酯行业周度平均开工为85.28%,环比下滑1.13%;截至1月20日江浙地区化纤织造综合开机率为41.78%,环比下降4.51%。周内国际原油高位回落,削弱PTA成本支撑,叠加终端需求持续走弱,预计期价下行空间加大。技术上,EG2205合约测试下方5150附近支撑,关注上方5400附近压力,建议区间偏空交易。

短纤

供应方面,上周短纤周均开工为80.36%,环比下降2.47%;

上周周产量 13.32 万吨，环比下滑 3.90%。截止至上周五，短纤加工费约为 1141 元/吨，环比上升 64 元/吨。需求方面，上周涤纶短纤平均产销率在 38.65%，环比下滑 0.33%，产销气氛回落。周内上游原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，叠加下游需求持续走弱，预计期价下行空间加大。技术上，PF2205 合约测试下方 7200 附近支撑，关注上方 7650 附近压力，建议区间偏空交易。

纸浆

上周周内下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，外盘纸浆报价上涨。国内主港纸浆港口库存共 165.22 万吨，环比降幅 5.65%，短期主要港口木浆到港量不及预期，港口转为去库状态。需求方面，春节临近，下游纸厂开工率逐步降低，市场交投寡淡。操作上，SP2205 合约下方检测 6000 附近支撑，上方关注 6400 附近压力，下方测试 6050 附近支撑，建议区间交易。

天然橡胶

目前国内产区整体进入停割期，越南和泰国北部进入减产期，泰国南部则处于高产期，天气正常情况下产量有增加预期。近期船运情况略有缓解，据悉青岛地区一般贸易仓库中中大型仓库入库环比较大程度增加，但下游终端工厂天胶采购不及预期导致出库量小幅缩减，从净出库状态向累库状态转变。上周国内轮胎厂开工率环比继续下降，轮胎企业 20 日左右陆续停工，成品库存施

压，节后开工时间存在较大不确定性。夜盘 ru2205 合约继续下探，短期关注 14250 附近支撑，建议在 14250-14600 区间交易。

甲醇

近期部分烯烃装置恢复，下游及贸易商拿货积极，加上节前厂家排库意愿较强，内地库存下降。港口方面，上周甲醇港口窄幅去库，华东地区江苏需求好于浙江，加上船货到港问题，库存出现分化；华南地区维持刚需消耗，库存去化。下游方面，华东地区主流烯烃工厂装置负荷提升且仍有提升空间，提振甲醇需求。夜盘 MA2205 合约减仓收涨，短期关注 2850 附近压力，建议在 2785-2850 区间交易。

尿素

近期随着部分装置恢复，尿素日产量增加，近期仍有企业复产，尿素供应趋增。春节临近，下游采购积极性回升带动国内尿素企业库存环比下降。但节日临近，物流发运量逐步减少，部分地区企业或面临发运问题，企业库存去化进程或放缓。目前国内农业采购继续推进，复合肥工厂开工率提升，板材开工率则下滑明显，需求稳中下降。另外，动力煤价走强则给尿素带来成本推动，UR2205 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场震荡走强，不断有原片企业出台优惠政策，加上中下游节前备货需求，上周国内玻璃企业库存环比下降。华北沙河地区厂家去库明显，但贸易商库存逐步增加；华东地区中下游提货积极，节前囤货意向较强；华中地区厂家产销良好，库存呈现连续下降趋势；华南地区刚需补货，厂家产销略有好转。目前部分加工企业陆续放假停止接年前订单，加上春节临近运输将一定程度受到影响，短期玻璃企业产销或有所走弱。夜盘 FG2205 合约小幅收跌，短线建议在 2050-2270 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱装置开工平稳，装置开工波动小，局部企业开工负荷不高，短期供应端预计以稳为主。节前备货、物流运输影响下，下游需求改善，市场成交向好，纯碱厂家订单充足，刚需用户补充库存，纯碱企业库存环比下降，社会库存小幅度增加。临近春节，轻碱需求走弱，重碱需求表现刚性，后市关注冬奥会对上下游开工的影响。夜盘 SA2205 合约减仓收涨，短期关注 2780 附近压力，建议在 2650-2780 区间交易。